

3M2018

---



**Informe trimestral**  
Grupo Catalana Occidente, S.A.

---

# Índice

|  |           |
|--|-----------|
| <b>01. Claves del periodo 3M 2018 .....</b>      | <b>3</b>  |
| Principales magnitudes.....                      | 4         |
| Diversificación del negocio .....                | 6         |
| Evolución del Grupo en 3M 2018.....              | 7         |
| La acción de GCO y dividendos.....               | 8         |
| Entorno de mercado.....                          | 9         |
| <b>02. Evolución del negocio en 3M 2018.....</b> | <b>10</b> |
| Negocio tradicional.....                         | 11        |
| Negocio seguro de crédito.....                   | 14        |
| Inversiones y fondos gestionados.....            | 16        |
| Gestión de capital.....                          | 18        |
| <b>03. Anexos.....</b>                           | <b>19</b> |
| Acerca de Grupo Catalana Occidente.....          | 20        |
| Información adicional seguro de crédito.....     | 22        |
| Gastos y comisiones.....                         | 23        |
| Resultado financiero.....                        | 23        |
| Resultado no recurrente.....                     | 23        |
| Balance de situación.....                        | 24        |
| Estructura societaria.....                       | 25        |
| Consejo de Administración.....                   | 26        |
| Responsabilidad Corporativa y Fundación .....    | 27        |
| Calendario y contacto.....                       | 28        |
| Glosario.....                                    | 29        |
| Nota legal.....                                  | 33        |



Descárgate nuestra App



01

Claves del periodo 3M 2018

## Principales magnitudes

*“A cierre del trimestre de 2018 el Grupo consigue aumentar la facturación, el resultado y el capital”*

### Crecimiento

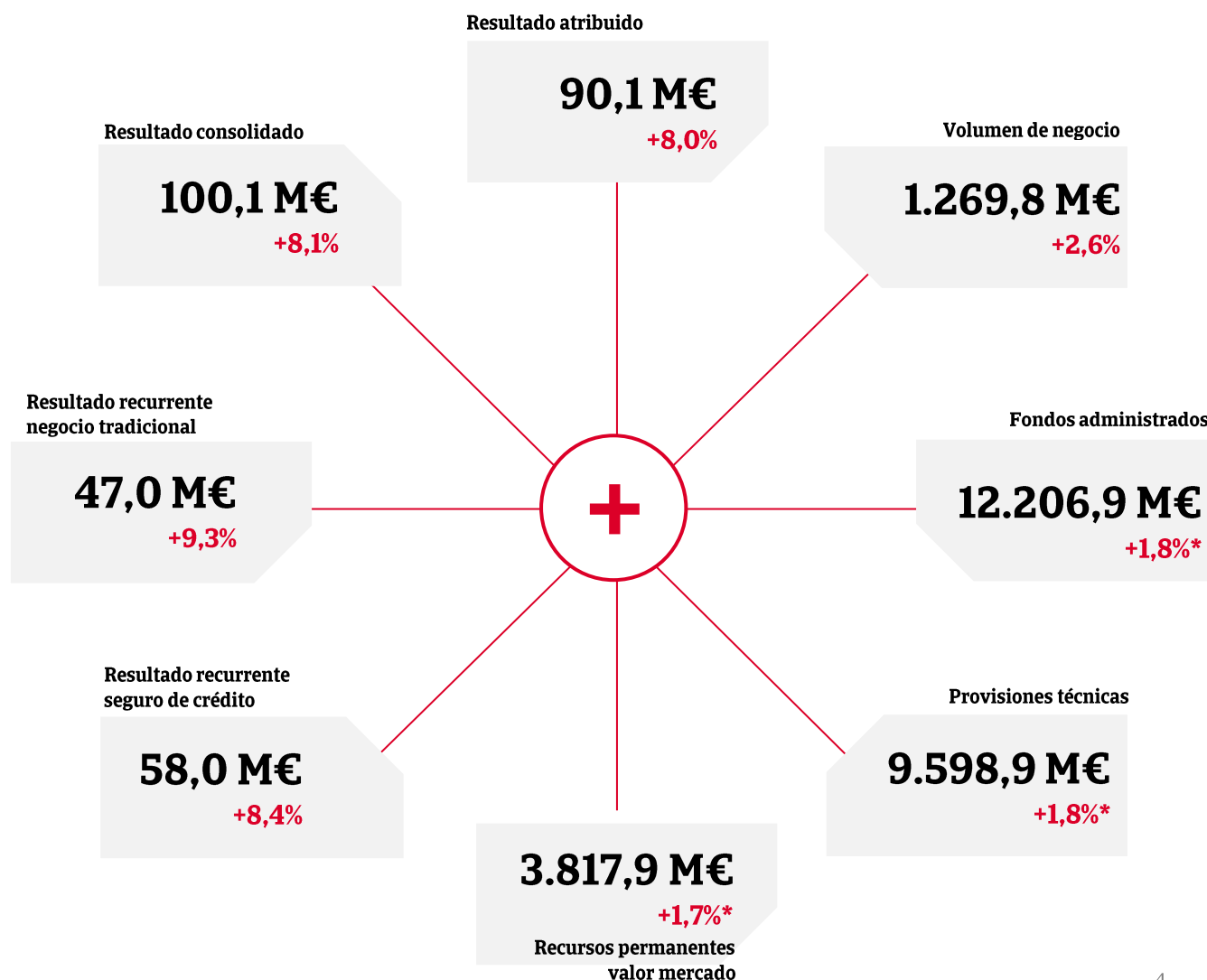
- Incremento de un 4,0% de las primas recurrentes.

### Rentabilidad

- Aumento de un 8,1% en el resultado consolidado, alcanzando los 100,1 millones de euros.
- Mejora de los resultados recurrentes:
  - 9,3% en el negocio tradicional con 47,0 millones de euros.
  - 8,4% en el negocio de seguro de crédito con 58,0 millones de euros.
- Excelente ratio combinado:
  - 90,5% en el negocio tradicional (no vida).
  - 71,3% en el negocio de seguro de crédito.
- Aumento del 7,2% en la remuneración al accionista.

### Solvencia

- Moody's en marzo de 2018 ha aumentado el rating de las entidades del seguro de crédito (Atradius Crédito y caución y Atradius Re), hasta A2 con perspectiva estable.



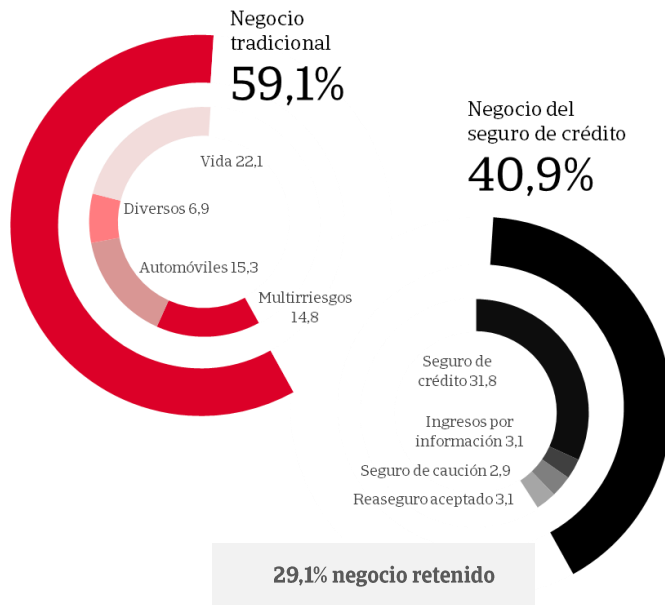
\*Comparativa 12M2017

(cifras en millones de euros)

| <b>Principales magnitudes</b> |                                     | <b>3M 2017</b> | <b>3M 2018</b> | <b>% Var.<br/>17-18</b> | <b>12M 2017</b> |
|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| <b>A</b>                      | <b>CRECIMIENTO</b>                  |                |                |                         |                 |
|                               | Volumen de negocio                  | 1.238,1        | 1.269,8        | 2,6%                    | 4.254,3         |
|                               | - Negocio tradicional               | 706,5          | 711,7          | 0,7%                    | 2.516,1         |
|                               | - Negocio seguro de crédito         | 531,6          | 558,1          | 5,0%                    | 1.738,2         |
| <b>B</b>                      | <b>RENTABILIDAD</b>                 |                |                |                         |                 |
|                               | Resultado consolidado               | 92,6           | 100,1          | 8,1%                    | 357,3           |
|                               | - Negocio tradicional               | 43,0           | 47,0           | 9,3%                    | 179,1           |
|                               | - Negocio seguro de crédito         | 53,5           | 58,0           | 8,4%                    | 190,0           |
|                               | - No recurrente                     | -3,8           | -4,8           |                         | -11,8           |
|                               | Resultado atribuido                 | 83,4           | 90,1           | 8,0%                    | 325,4           |
|                               | Ratio combinado negocio tradicional | 92,2%          | 90,5%          | -1,7                    | 91,4%           |
|                               | Ratio combinado seguro de crédito   | 72,0%          | 71,3%          | -0,7                    | 75,2%           |
|                               | Dividendo por acción                |                |                |                         | 0,78            |
|                               | Rentabilidad por dividendo          |                |                |                         | 2,2%            |
|                               | Pay-out                             |                |                |                         | 28,3%           |
|                               | Precio acción                       | 33,3           | 35,4           | 6,3%                    | 36,9            |
|                               | Revalorización acción               | 7,0%           | -4,2%          |                         | 18,7%           |
|                               | PER                                 | 13,19          | 12,79          |                         | 13,60           |
|                               | ROE                                 | 11,5%          | 11,8%          |                         | 11,9%           |
| <b>C</b>                      | <b>SOLVENCIA</b>                    |                |                |                         |                 |
|                               | Recursos permanentes valor mercado  | 3.608,1        | 3.817,9        | 5,8%                    | 3.755,5         |
|                               | Provisiones técnicas                | 9.544,5        | 9.598,9        | 0,6%                    | 9.425,2         |
|                               | Fondos administrados                | 11.852,0       | 12.206,9       | 3,0%                    | 11.988,2        |
| <b>D</b>                      | <b>DATOS NO FINANCIEROS</b>         |                |                |                         |                 |
|                               | Nº empleados                        | 7.315          | 7.295          | -0,3%                   | 7.352           |
|                               | % contrato fijos                    | 96,3%          | 96,3%          |                         | 96,8%           |
|                               | % hombres sobre total empleados     | 51,7%          | 51,7%          |                         | 52,0%           |
|                               | Nº de oficinas                      | 1.656          | 1.654          | -0,1%                   | 1.648           |
|                               | Nº de mediadores                    | 18.631         | 18.593         | -0,2%                   | 18.514          |

## Diversificación 12M2017

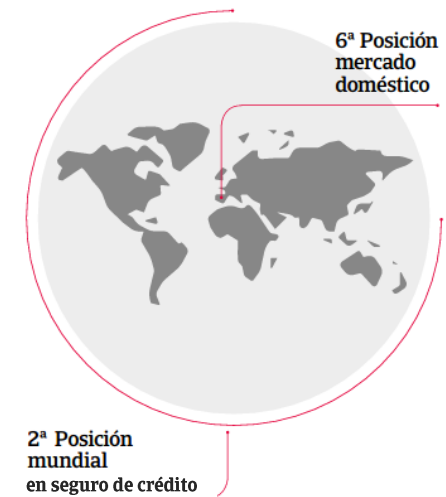
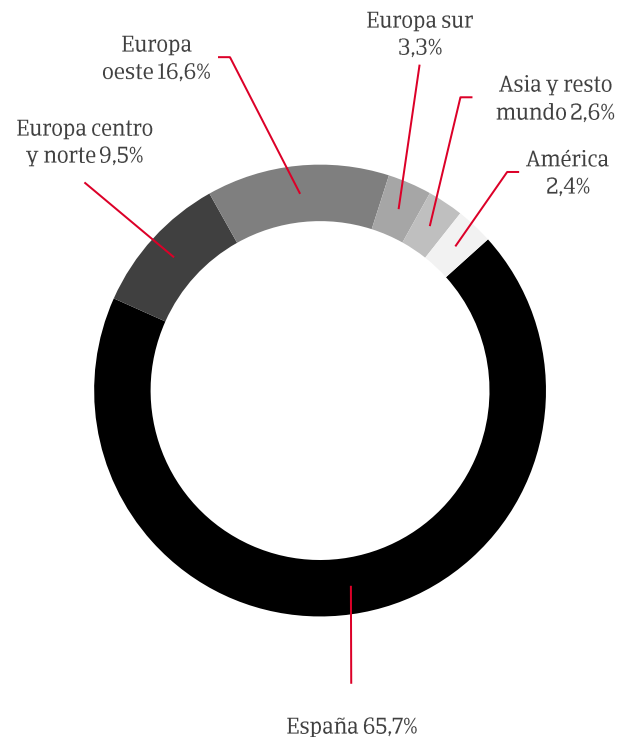
*“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”*



En el negocio tradicional (59,1% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,1% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

## Presencia global

*“El Grupo Catalana Occidente está en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España”*



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 65,7% de sus ingresos en el mercado doméstico, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Grupo Previsora Bilbaína y Crédito y Caución.

En el negocio del seguro de crédito, a través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo está presente en más de 50 países y ocupa la segunda posición a nivel mundial.

## Evolución del Grupo en 3M 2018

*“El resultado atribuido del Grupo ha aumentado un 8,0% y el crecimiento de las primas recurrentes ha sido del 4,0%”*

El resultado atribuido del Grupo ha crecido un 8,0% hasta alcanzar los 90,1 millones de euros.

Esta mejora se basa en un aumento del resultado técnico que, con 133,4 millones de euros, se incrementa un 17,8% recogiendo la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

El ratio combinado del negocio tradicional se ha situado en el 90,5% mejorando 1,7 p.p. tanto por una menor siniestralidad como por una reducción de los costes. En este ejercicio destaca el buen ratio combinado de diversos del 82,0%, siendo 5,9 p.p. mejor.

En el seguro de crédito, el ratio combinado neto es del 71,3%, reduciéndose en 0,7 p.p., recogiendo un leve incremento de la siniestralidad que queda compensando con la mejora en gastos y comisiones.

El resultado financiero contribuye con 9,9 millones de euros. Con todo ello, el resultado consolidado ha crecido un 8,1%, hasta alcanzar los 100,1 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

| Cuenta de resultados                      | 3M 2017        | 3M 2018        | % Var. 17-18 | 12M 2017       |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Primas facturadas                         | 1.186,5        | 1.217,8        | 2,6%         | 4.123,5        |
| Primas adquiridas                         | 1.021,3        | 1.040,4        | 1,9%         | 4.094,2        |
| Ingresos por información                  | 51,6           | 52,0           | 0,8%         | 130,8          |
| <b>Ingresos netos por seguros</b>         | <b>1.072,9</b> | <b>1.092,4</b> | <b>1,8%</b>  | <b>4.225,0</b> |
| Coste técnico                             | 650,3          | 652,3          | 0,3%         | 2.548,4        |
| % s/ total ingresos netos                 | 60,6%          | 59,7%          |              | 60,3%          |
| Comisiones                                | 130,0          | 131,5          | 1,1%         | 521,9          |
| % s/ total ingresos netos                 | 12,1%          | 12,0%          |              | 12,4%          |
| Gastos                                    | 179,3          | 175,2          | -2,3%        | 717,3          |
| % s/ total ingresos netos                 | 16,7%          | 16,0%          |              | 17,0%          |
| <b>Resultado técnico</b>                  | <b>113,2</b>   | <b>133,4</b>   | <b>17,8%</b> | <b>437,4</b>   |
| % s/ total ingresos netos                 | 10,6%          | 12,2%          |              | 10,4%          |
| Resultado financiero                      | 14,9           | 9,9            | -33,6%       | 61,2           |
| % s/ total ingresos netos                 | 1,4%           | 0,9%           |              | 1,4%           |
| Resultado cuenta no técnica no financiera | -2,9           | -5,6           |              | -23,1          |
| % s/ total ingresos netos                 | -0,4%          | -0,5%          |              | -0,6%          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>       | <b>125,2</b>   | <b>137,7</b>   | <b>10,0%</b> | <b>475,5</b>   |
| % s/ total ingresos netos                 | 11,7%          | 12,6%          |              | 11,3%          |
| <b>Resultado consolidado</b>              | <b>92,6</b>    | <b>100,1</b>   | <b>8,1%</b>  | <b>357,3</b>   |
| Resultado atribuido a minoritarios        | 9,2            | 10,0           | 8,7%         | 31,9           |
| <b>Resultado atribuido</b>                | <b>83,4</b>    | <b>90,1</b>    | <b>8,0%</b>  | <b>325,4</b>   |
| % s/ total ingresos netos                 | 7,8%           | 8,2%           |              | 7,7%           |

| Resultado por áreas de actividad                      | 3M 2017     | 3M 2018     | % Var. 17-18 | 12M 2017     |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>       | <b>43,0</b> | <b>47,0</b> | <b>9,3%</b>  | <b>179,1</b> |
| <b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b> | <b>53,5</b> | <b>58,0</b> | <b>8,4%</b>  | <b>190,0</b> |
| <b>Resultado no recurrente</b>                        | <b>-3,8</b> | <b>-4,8</b> |              | <b>-11,8</b> |

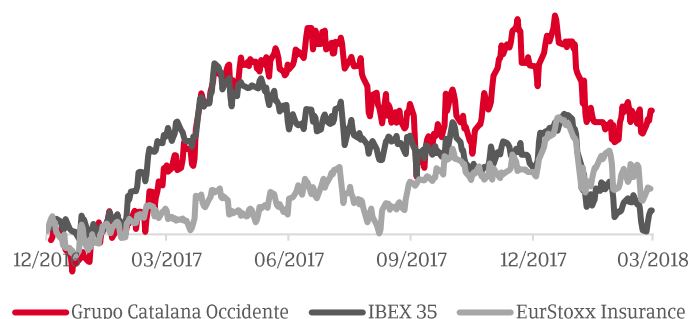
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

**“La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre en 35,4 €/a”**

En este periodo la acción se ha reducido un -4,2%, siendo similar que el índice de referencia del mercado español. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,56%.

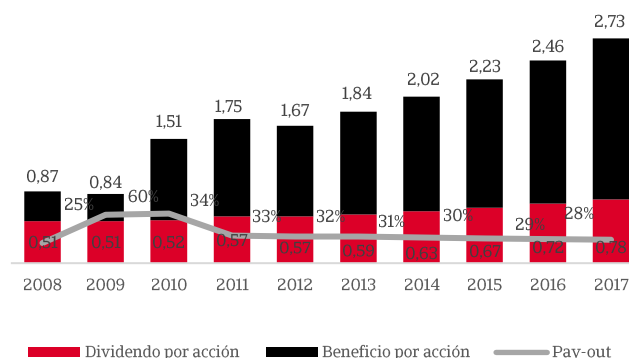
### Evolución de la acción desde inicios de 2017



La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 36,4€/a (max. 40,0€/a y min. 34,7€/a).

### Dividendos

**“En 2017, el Grupo aumenta un 7,2% el dividendo y reparte 93,0 millones de euros”**



### Activa relación con el mercado financiero

**“Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos”**

Durante los tres primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión anual de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias.

### Cotización

(euros por acción)

|                | 3M 2017 | 3M 2018 | 12M 2017 |
|----------------|---------|---------|----------|
| Inicio periodo | 31,11   | 36,94   | 31,11    |
| Mínima         | 29,82   | 34,30   | 29,82    |
| Máxima         | 33,50   | 38,70   | 38,57    |
| Cierre periodo | 33,28   | 35,40   | 36,94    |
| Media          | 31,39   | 36,10   | 35,50    |

### Rentabilidad

|                     | 3M 2017 | 3M 2018 | TACC<br>2002-3M18 |
|---------------------|---------|---------|-------------------|
| GCO                 | 6,98%   | -4,20%  | 16,35%            |
| Ibex 35             | 11,88%  | -4,40%  | 3,14%             |
| EuroStoxx Insurance | 2,61%   | -1,70%  | 4,01%             |

### Otros datos (en euros)

|   | 3M 2017     | 3M 2018     | 12M 2017    |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Nº acciones                             | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 |
| Valor nominal de la acción              | 0,30        | 0,30        | 0,30        |
| Contratación media diaria (nº acciones) | 56.991      | 49.251      | 60.007      |
| Contratación media diaria (euros)       | 1.792.368   | 1.765.460   | 2.081.648   |



## Entorno macroeconómico 2018

Se mantiene el crecimiento del PIB mundial, con revisiones al alza sustentadas en la inversión, el comercio internacional y la producción industrial.

### Estados Unidos +2,9% PIB 2018e

- Consolidación del crecimiento.
- Fuerte consumo interno.
- Política fiscal expansiva.
- Políticas comerciales proteccionistas.

### Latinoamérica +2,0% PIB 2018e

- Recuperación Brasil con PIB del 0,7%.
- Desaceleración económica en México.
- Complicado escenario político.

### España PIB +2,8% 2018e

- Aumento por encima de la media de la zona euro.
- Solidez de la demanda interna.
- Mejora del mercado laboral: desempleo del 17%.
- Incremento del salario medio aunque no llega a niveles de precrisis.
- Situación política catalana.

### Eurozona +2,5% PIB 2018e

- Recuperación gradual impulsada por la demanda interna.
- Incertidumbre por el Brexit.
- Bajos niveles de desempleo.

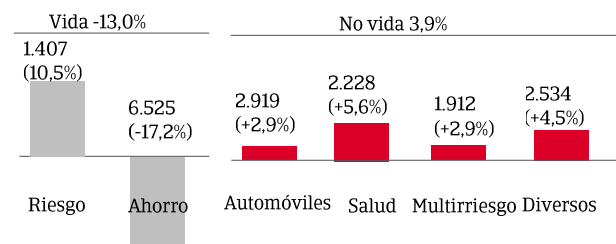
### Asia Pacífico + 6,5% PIB 2018e

- Mantiene un elevado crecimiento.

## Entorno sectorial

“El sector asegurador en España decrece en facturación un 4,6% debido principalmente a la caída de las primas de vida”

### Evolución de la facturación



### Evolución ranking grupos aseguradores (cierre año 2017-primer trimestre 2018)

| Grupo                    | Posición | Cuota mercado |
|--------------------------|----------|---------------|
| Vidacaixa                | =        | 13,3%         |
| Mapfre                   | =        | 10,4%         |
| Grupo Mutua Madrileña    | =        | 7,8%          |
| Zurich                   | =        | 7,0%          |
| Allianz                  | =        | 6,3%          |
| Grupo Catalana Occidente | =        | 4,5%          |
| Generali                 | ↑ 1      | 4,2%          |
| Grupo Axa                | ↑ 1      | 4,1%          |
| Santalucia               | ↓ 2      | 4,0%          |
| Santander Seguros        | ↑ 1      | 3,3%          |

## Renta fija

- Leve incremento de los tipos de interés
- Mantenimiento de políticas monetarias expansivas en Europa, Japón y Estados Unidos

| Tipos de interés 3M2018 | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años |
|-------------------------|-------|--------|--------|---------|
| España                  | -0,4  | -0,2   | 0,1    | 1,2     |
| Alemania                | -0,7  | -0,5   | -0,1   | 0,5     |
| Estados Unidos          | 2,1   | 2,4    | 2,6    | 2,7     |

## Renta variable

- Fuerte volatilidad y comportamiento dispar entre mercados

|                     | 3M 2018  | %Var. |
|---------------------|----------|-------|
| Ibex35              | 9.600,4  | -4,4% |
| Eurostoxx Insurance | 283,4    | -1,7% |
| Eurostoxx50         | 3.361,5  | -3,8% |
| Dow Jones           | 24.103,1 | 2,5%  |

# 02

## Evolución del negocio en 3M 2018

## Negocio tradicional

*“Se mantiene la positiva evolución, con crecimiento del 2,9% en facturación de las primas recurrentes y del 9,3% en resultado recurrente”*

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida que crece un 2,9%. Destaca el aumento del 3,2% en automóviles y del 6,3% en diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El resultado técnico aumenta un 21,9%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 1,4 p.p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 37,6 millones de euros y mejora un 24,9%, apoyado en la mejora de 1,7 p.p. del ratio combinado hasta el 90,5%. El coste técnico se reduce 1,0 p.p. y los gastos generales descienden 0,6 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta 1,4 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 12,0 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y en la contribución de Previsora Bilbaina.

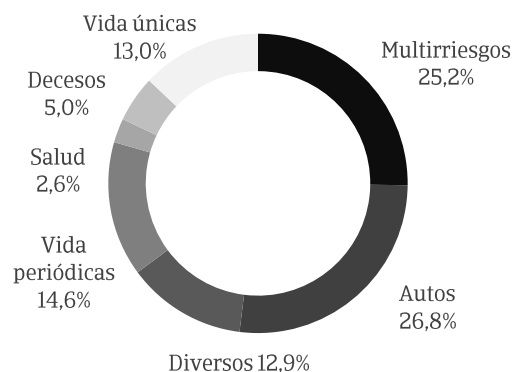
El resultado financiero, con 15,6 millones de euros, desciende un 10,9% (para mayor información ver página 22), y las actividades complementarias aportan 1,0 millones de euros proveniente del negocio funerario.

El resultado recurrente después de impuestos crece 9,3%, con 47,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 4,6 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 42,4 millones de euros, mejorando un 2,9%.

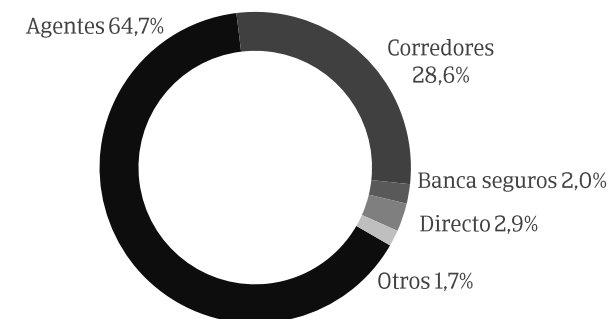
 Para mayor información, ver anexos

| Negocio tradicional                      | 3M 2017     | 3M 2018     | (cifras en millones de euros) |              |
|--|-------------|-------------|-------------------------------|--------------|
|  |             |             | % Var. 17-18                  | 12M 2017     |
| <b>Primas facturadas</b>                 | 706,5       | 711,7       | 0,7%                          | 2.516,1      |
| Primas recurrentes                       | 601,9       | 619,5       | 2,9%                          | 2.153,2      |
| Primas adquiridas                        | 632,1       | 633,3       | 0,2%                          | 2.506,2      |
| <b>Resultado técnico</b>                 | 40,7        | 49,6        | 21,9%                         | 182,8        |
| % s/ primas adquiridas                   | 6,4%        | 7,8%        |                               | 7,3%         |
| <b>Resultado financiero</b>              | 17,5        | 15,6        | -10,9%                        | 72,5         |
| % s/ primas adquiridas                   | 2,8%        | 2,5%        |                               | 2,9%         |
| <b>Act. complementarias N. funerario</b> | 1,3         | 1,0         |                               | 3,6          |
| <b>Resultado recurrente</b>              | <b>43,0</b> | <b>47,0</b> | <b>9,3%</b>                   | <b>179,1</b> |
| Resultado no recurrente                  | -1,8        | -4,6        |                               | 1,44         |
| <b>Resultado total</b>                   | <b>41,2</b> | <b>42,4</b> | <b>2,9%</b>                   | <b>180,5</b> |

### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado

|                     |                 |  |   |
|---------------------|-----------------|--|---|
| Comisiones + gastos | 29,6% (-0,7 p.) | Negocio tradicional<br><b>90,5%</b><br>(-1,7 p.)<br>31/03/2018 | Sector<br><b>93,6%</b><br>(-0,9 p.)<br>31/12/2017 |
| Coste técnico       | 60,9% (-1,0 p.) |  |   |

## Multirriesgos

“Mantiene la tasa de crecimiento de la facturación hasta el 0,8% con un estable ratio combinado del 91,2%, que sigue impactado por siniestros meteorológicos”

| cifras en millones de euros)               |              |              |                 |              |
|--|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|  | 3M2017       | 3M2018       | % var.<br>17-18 | 12M2017      |
| <b>Multirriesgos</b>                       |              |              |                 |              |
| <b>Primas facturadas</b>                   | <b>177,8</b> | <b>179,3</b> | <b>0,8%</b>     | <b>631,3</b> |
| Primas adquiridas                          | 155,5        | 157,7        | 1,4%            | 629,8        |
| % Coste técnico                            | 57,5%        | 57,7%        | 0,2             | 54,1%        |
| % Comisiones                               | 20,5%        | 20,5%        | 0,0             | 20,5%        |
| % Gastos                                   | 13,2%        | 13,0%        | -0,2            | 13,3%        |
| <b>% Ratio combinado</b>                   | <b>91,2%</b> | <b>91,2%</b> | <b>0,0</b>      | <b>88,0%</b> |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b> | <b>13,7</b>  | <b>13,9</b>  | <b>1,5%</b>     | <b>75,8</b>  |
| % s/primas adquiridas                      | 8,8%         | 8,8%         |                 | 12,0%        |

## Automóviles

“Aumenta la tasa de crecimiento de la facturación al 3,2%. El ratio combinado mejora 1,3 p.p., situándose en el 93,7%, apoyado en la eficiencia en gastos reduciendo el ratio 1,0 p.p.”

| (cifras en millones de euros)              |              |              |                 |              |
|--|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|  | 3M2017       | 3M2018       | % var.<br>17-18 | 12M2017      |
| <b>Automóviles</b>                         |              |              |                 |              |
| <b>Primas facturadas</b>                   | <b>184,7</b> | <b>190,6</b> | <b>3,2%</b>     | <b>651,8</b> |
| Primas adquiridas                          | 158,6        | 162,0        | 2,1%            | 649,0        |
| % Coste técnico                            | 70,2%        | 70,3%        | 0,1             | 71,2%        |
| % Comisiones                               | 11,1%        | 10,7%        | -0,4            | 11,1%        |
| % Gastos                                   | 13,7%        | 12,7%        | -1,0            | 14,2%        |
| <b>% Ratio combinado</b>                   | <b>95,0%</b> | <b>93,7%</b> | <b>-1,3</b>     | <b>96,5%</b> |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b> | <b>7,8</b>   | <b>10,3</b>  | <b>32,1%</b>    | <b>22,7</b>  |
| % s/primas adquiridas                      | 4,9%         | 6,4%         |                 | 3,5%         |

 Para mayor información, ver anexos

## Diversos

Buen comportamiento del negocio apoyado en un crecimiento de la facturación del 6,3% y una significativa reducción de la siniestralidad de 5,9 p.p. por una menor incidencia de siniestros punta”

## Vida

“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable y persiste la caída en primas únicas. Incremento del resultado apoyado en una reducida incidencia de siniestros y rescates y la contribución del negocio de decesos”

 Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

|  | 3M2017       | 3M2018       | % var.<br>17-18 | 12M2017      |
|--|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Diversos</b>                            |              |              |                 |              |
| <b>Primas facturadas</b>                   | <b>86,4</b>  | <b>91,8</b>  | <b>6,3%</b>     | <b>293,9</b> |
| Primas adquiridas                          | 70,6         | 74,6         | 5,7%            | 290,4        |
| % Coste técnico                            | 52,9%        | 47,0%        | -5,9            | 52,1%        |
| % Comisiones                               | 21,4%        | 21,8%        | 0,4             | 20,5%        |
| % Gastos                                   | 13,6%        | 13,2%        | -0,4            | 14,8%        |
| <b>% Ratio combinado</b>                   | <b>87,9%</b> | <b>82,0%</b> | <b>-5,9</b>     | <b>87,4%</b> |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b> | <b>8,6</b>   | <b>13,4</b>  | <b>55,8%</b>    | <b>36,6</b>  |
| % s/primas adquiridas                      | 12,2%        | 18,0%        |                 | 12,6%        |

(cifras en millones de euros)

|  | 3M2017       | 3M2018       | % var.<br>17-18 | 12M2017      |
|--|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Vida</b>                                |              |              |                 |              |
| <b>Facturación de seguros de vida</b>      | <b>257,6</b> | <b>250,0</b> | <b>-3,0%</b>    | <b>939,1</b> |
| Salud                                      | 17,4         | 18,6         | 6,9%            | 54,5         |
| Decesos                                    | 34,0         | 35,5         | 4,4%            | 127,7        |
| Vida ahorro periódicas                     | 101,6        | 103,7        | 2,1%            | 394,0        |
| Vida ahorro únicas                         | 104,6        | 92,2         | -11,9%          | 362,9        |
| <b>Primas recurrentes</b>                  | <b>153,0</b> | <b>157,8</b> | <b>3,1%</b>     | <b>576,2</b> |
| <b>Primas adquiridas</b>                   | <b>247,4</b> | <b>239,0</b> | <b>-3,4%</b>    | <b>936,9</b> |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b> | <b>10,6</b>  | <b>12,0</b>  | <b>13,2%</b>    | <b>47,6</b>  |
| % s/primas adquiridas                      | 4,3%         | 5,0%         |                 | 5,8%         |

## Negocio del seguro de crédito

*“Crecimiento de las primas adquiridas del 4,6% y mejora del resultado recurrente del 8,4%”*

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 4,1% hasta los 459,1 millones de euros. Las primas adquiridas, con 407,1 millones de euros, han aumentado un 4,6%, destacando la evolución en España.

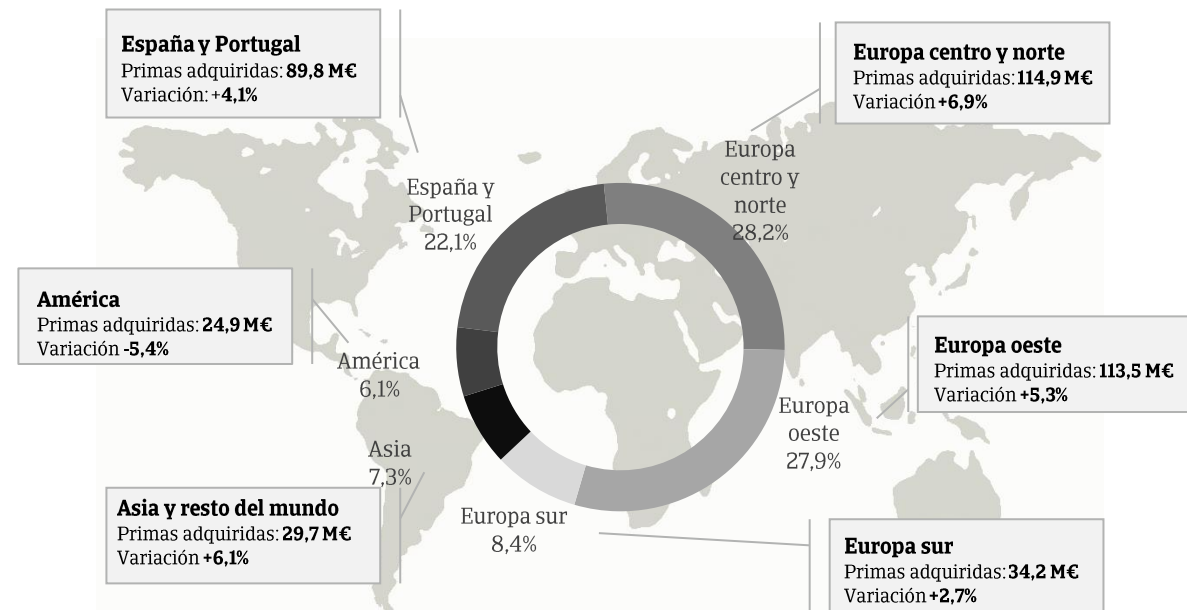
En España, su principal mercado, las primas adquiridas crecen un 4,1%, mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Alemania. En América las primas decrecen un 5,4% como consecuencia de un desfavorable impacto de los tipos de cambio.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 4,4%, aportando 52,0 millones de euros.

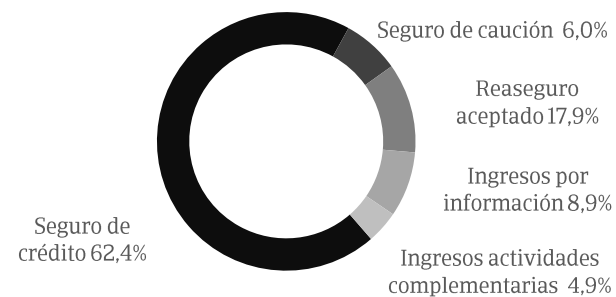
El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 2,1% hasta los 621,2 mil millones de euros. Europa representa el 73,1% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,8% del total.

 Para mayor información, ver anexos

### Aumento del +4,6% de las primas adquiridas con 407,1 millones de euros



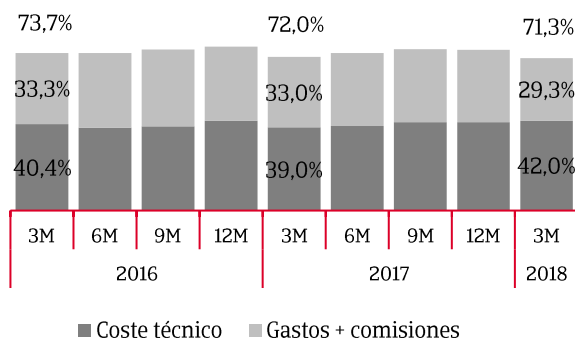
### Diversificación del negocio



El resultado técnico después de gastos, con 109,6 millones de euros, reduce un 0,6% recogiendo un leve incremento de la siniestralidad que queda compensando con la mejora en gastos y comisiones. Desde inicios de año el ratio de cesión al reaseguro se ha reducido hasta el 40% de las primas adquiridas (2,5 puntos menos que en ejercicios anteriores)

El ratio combinado neto se sitúan en 71,3%, 0,7 p.p. menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

#### Evolución del ratio combinado neto



Por su parte, el resultado financiero es negativo debido principalmente al impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio.

En consecuencia, el resultado recurrente con 58,0 millones de euros se incrementa un 8,4%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 57,8 millones de euros, aumentando un 12,2%.



Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

| <b>Negocio seguro de crédito</b>             | <b>3M 2017</b> | <b>3M 2018</b> | <b>% Var. 17-18</b> | <b>12M 2017</b> |
|--|----------------|----------------|---------------------|-----------------|
| Primas adquiridas                            | 389,3          | 407,1          | 4,6%                | 1.558,0         |
| Ingresos información                         | 51,6           | 52,0           | 0,8%                | 130,8           |
| <b>Ingresos seguros de crédito</b>           | <b>440,9</b>   | <b>459,1</b>   | <b>4,1%</b>         | <b>1.718,8</b>  |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b>   | <b>110,3</b>   | <b>109,6</b>   | <b>-0,6%</b>        | <b>392,9</b>    |
| % s/ ingresos                                | 25,0%          | 23,9%          |                     | 22,9%           |
| Resultado reaseguro                          | -34,0          | -25,6          | -24,7%              | -133,7          |
| % s/ ingresos                                | -7,7%          | -5,8%          |                     | -8,4%           |
| <b>Resultado técnico neto</b>                | <b>76,4</b>    | <b>84,1</b>    | <b>10,1%</b>        | <b>259,2</b>    |
| % s/ ingresos                                | 17,3%          | 18,3%          |                     | 15,1%           |
| <b>Resultado financiero</b>                  | <b>0,0</b>     | <b>-1,3</b>    |                     | <b>3,3</b>      |
| % s/ ingresos                                | 0,0%           | -0,3%          |                     | 0,2%            |
| <b>Resultado actividades complementarias</b> | <b>1,3</b>     | <b>0,0</b>     |                     | <b>6,8</b>      |
| Impuesto de sociedades                       | -21,6          | -22,8          | 5,6%                | -69,9           |
| Ajustes                                      | -2,7           | -2,0           |                     | -9,6            |
| <b>Resultado recurrente</b>                  | <b>53,5</b>    | <b>58,0</b>    | <b>8,4%</b>         | <b>190,0</b>    |
| Resultado no recurrente                      | -2,0           | -0,2           |                     | -13,2           |
| <b>Resultado total</b>                       | <b>51,5</b>    | <b>57,8</b>    | <b>12,2%</b>        | <b>176,8</b>    |

## Inversiones y fondos gestionados

*“La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza por la prudencia y la diversificación”*

El Grupo gestiona fondos por un importe de 12.206,9 millones de euros, 218,7 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.265,2 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas “prime” de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 482,3 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 59,2% del total de la cartera, con 6.648,3 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 69,4% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,78 años y la rentabilidad en el 2,54%.

(cifras en millones de euros)

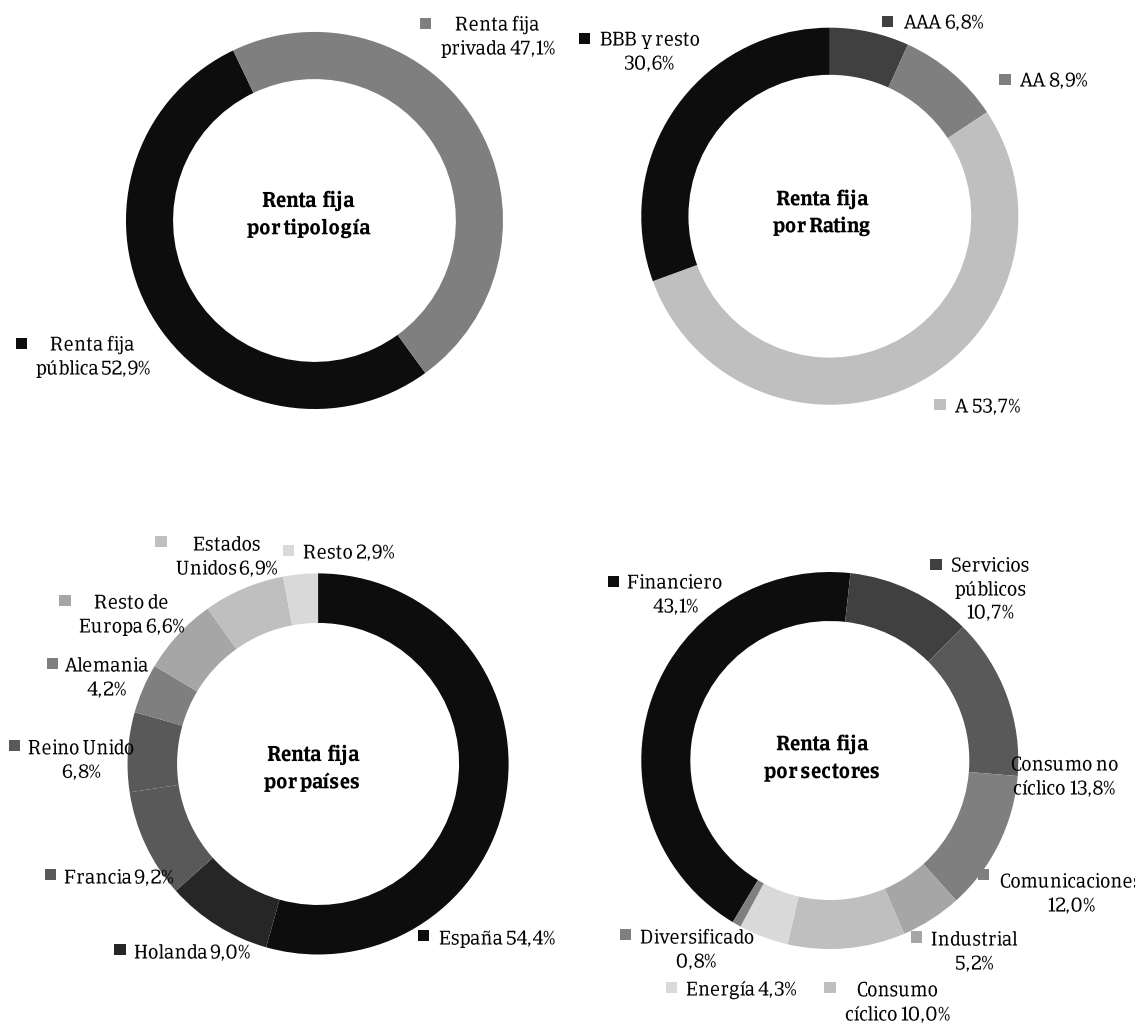
| <b>Inversiones y fondos administrados</b> | <b>12M 2017</b> | <b>3M 2018</b>  | <b>% Var. 17-18</b> | <b>% s/ Inv. R.Cia.</b> |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|-------------------------|
| Inmuebles                                 | 1.170,7         | 1.265,2         | 8,1%                | 11,3%                   |
| Renta fija                                | 6.568,4         | 6.648,3         | 1,2%                | 59,2%                   |
| Renta variable                            | 1.404,0         | 1.376,5         | -2,0%               | 12,3%                   |
| Depósitos en entidades de crédito         | 382,4           | 553,5           | 44,7%               | 4,9%                    |
| Resto inversiones                         | 135,2           | 133,6           | -1,2%               | 1,2%                    |
| Tesorería y activos monetarios            | 1.274,9         | 1.168,7         | -8,3%               | 10,4%                   |
| Inversiones en sociedades participadas    | 84,8            | 86,1            | 1,5%                | 0,8%                    |
| <b>Total inversiones riesgo entidad</b>   | <b>11.020,4</b> | <b>11.232,0</b> | <b>1,9%</b>         | <b>100,0%</b>           |
| Inversiones por cuenta de tomadores       | 356,8           | 363,2           | 1,8%                | 3,2%                    |
| Planes de pensiones y fondos de inversión | 611,0           | 611,7           | 0,1%                | 5,4%                    |
| <b>Total inversiones riesgo tomador</b>   | <b>967,8</b>    | <b>974,9</b>    | <b>0,7%</b>         |                         |
| <b>Inversiones y fondos administrados</b> | <b>11.988,2</b> | <b>12.206,9</b> | <b>1,8%</b>         |                         |

La renta variable representa un 12,3% de la cartera e incrementa un 1,2%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (54,4%) y europeo (35,8%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

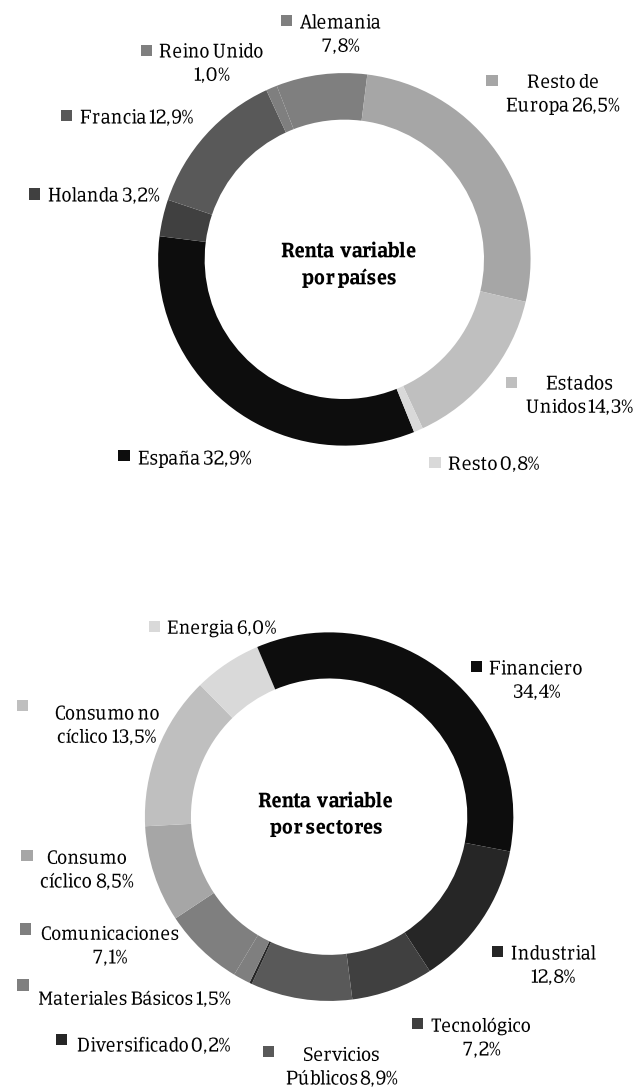
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 553,5 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA.



## Renta fija



## Renta variable



## Gestión de capital

“Grupo Catalana Occidente gestiona el capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y con una prudente política de remuneración al accionista”

|                                    |  |   |                                    |
|------------------------------------|--|---|------------------------------------|
| <b>Capitalización<br/>4.276 M€</b> | <b>Elevada<br/>calidad de<br/>fondos<br/>propios<br/>95% Tier1</b> | <b>Ratio<br/>solvencia II<br/>del 210%*</b> | <b>Fortaleza<br/>para rating A</b> |
|------------------------------------|--|---|------------------------------------|

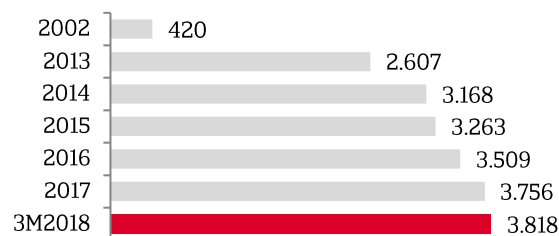
\*dato 2017 modelo interno (no auditado)

La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que el Grupo y sus entidades disponen de una capitalización suficiente para cumplir con las obligaciones financieras, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar la adecuación de capital del Grupo y de sus entidades, teniendo en cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente.

## Evolución del capital

“A cierre de marzo el capital del Grupo ha aumentado un 1,6% apoyado en la mejora de los resultados”



(cifras en miles de euros)

(cifras en millones de euros)

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2017</b> | <b>3.755,5</b> |
| <b>Patrimonio neto a 01/01/18</b>                    | <b>3.078,6</b> |
| (+) Resultados consolidados                          | 100,2          |
| (+) Dividendos pagados                               | -17,3          |
| (+) Variación de ajustes por valoración              | -15,9          |
| (+) Otras variaciones                                | -10,3          |
| <b>Total patrimonio neto a 31/03/18</b>              | <b>3.135,3</b> |
| Deuda subordinada                                    | 200,3          |
| <b>Recursos permanentes a 31/03/18</b>               | <b>3.335,6</b> |
| Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)       | 482,3          |
| <b>Recursos permanentes valor mercado 31/03/2018</b> | <b>3.817,9</b> |

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 15,9 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 17,3 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

## Calificación crediticia

“El rating de “A” con perspectiva estable refleja el buen modelo de negocio, excelentes resultados operativos y la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital de las entidades del Grupo”\*

Asimismo, para el negocio tradicional A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permiten una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del negocio del seguro de crédito a través de:

- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.
- La conservadora cartera de inversión.

Moody's en marzo de 2018 ha aumentado el rating de las entidades del seguro de crédito (Atradius Crédito y caución y Atradius Re), hasta A2 con perspectiva estable.

|                            | AMBest    | Moody's    |
|----------------------------|-----------|------------|
| Seguros Catalana Occidente | A estable |            |
| Seguros Bilbao             | A estable |            |
| Plus Ultra Seguros         | A estable |            |
| Atradius Crédito y Caución | A estable | A2 estable |
| Atradius Re                | A estable | A2 estable |

# 03

## Anexos

## Acerca de Grupo Catalana Occidente

Grupo Catalana Occidente, S.A. es una sociedad anónima que no ejerce directamente la actividad aseguradora sino que es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican principalmente a actividades aseguradoras.

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

El Grupo está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor líder del Colegio de Supervisores (en adelante, 'DGSFP') desempeña las funciones de supervisión en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es:

[oficinavirtual.dgsfp@mineco.es](mailto:oficinavirtual.dgsfp@mineco.es)

### Especialista en seguros



- Más de 150 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 19.000 agentes
- Más de 7.300 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- Accionistas estables y comprometidos

### Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2017: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

| (cifras en millones de euros)     |                |                |                     |                 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|
| Ingresos                          | 3M 2017        | 3M 2018        | % Var. 17-18        | 12M 2017        |
| <b>Primas facturadas (M€)</b>     | <b>480,0</b>   | <b>506,1</b>   | <b>5,4%</b>         | <b>1.607,4</b>  |
| Seguro de crédito                 | 348,1          | 366,0          | 5,2%                | 1.353,7         |
| Seguro de caución                 | 33,9           | 35,3           | 4,1%                | 122,5           |
| Reaseguro aceptado                | 98,0           | 104,8          | 6,9%                | 131,2           |
| <b>Ingresos por información</b>   | <b>51,6</b>    | <b>52,0</b>    | <b>0,8%</b>         | <b>130,8</b>    |
| <b>Total ingresos por seguros</b> | <b>531,6</b>   | <b>558,1</b>   | <b>5,0%</b>         | <b>1.738,2</b>  |
| Activ. complementarias            | 30,3           | 28,8           | -5,0%               | 121,9           |
| <b>Ingresos SC</b>                | <b>561,9</b>   | <b>586,9</b>   | <b>4,4%</b>         | <b>1.860,1</b>  |
| <b>Primas adquiridas</b>          | <b>389,3</b>   | <b>407,1</b>   | <b>4,6%</b>         | <b>1.588,0</b>  |
| <b>Ingresos por seguros netos</b> | <b>440,9</b>   | <b>459,1</b>   | <b>4,1%</b>         | <b>1.718,8</b>  |
| <b>Desglose ratio combinado</b>   | <b>3M 2017</b> | <b>3M 2018</b> | <b>% Var. 17-18</b> | <b>12M 2017</b> |
| % Coste técnico bruto             | 40,3%          | 42,8%          | 2,5                 | 41,7%           |
| % Comisiones + gastos bruto       | 34,7%          | 33,3%          | -1,4                | 35,4%           |
| <b>% Ratio combinado bruto</b>    | <b>75,0%</b>   | <b>76,1%</b>   | <b>1,1</b>          | <b>77,1%</b>    |
| % Coste técnico neto              | 39,0%          | 42,0%          | 3,0                 | 41,4%           |
| % Comisiones + gastos neto        | 33,0%          | 29,3%          | -3,7                | 33,8%           |
| <b>% Ratio combinado neto</b>     | <b>72,0%</b>   | <b>71,3%</b>   | <b>-0,7</b>         | <b>75,2%</b>    |

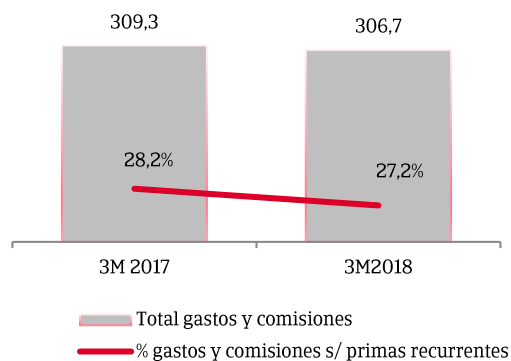
| Cúmulo de riesgo por país |                |                |                |                | (cifras en millones de euros) |                |              |             |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------------|--------------|-------------|
|                           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 3M 2017                       | 3M 2018        | % Var. 17-18 | % total     |
| España y Portugal         | 85.165         | 89.601         | 93.437         | 98.714         | 94.975                        | 98.159         | 3,4%         | 15,8%       |
| Alemania                  | 77.297         | 80.398         | 82.783         | 86.430         | 85.194                        | 86.103         | 1,1%         | 13,9%       |
| Australia y Asia          | 69.210         | 79.668         | 79.013         | 84.233         | 85.790                        | 85.448         | -0,4%        | 13,8%       |
| América                   | 59.491         | 65.464         | 71.970         | 73.188         | 72.045                        | 68.763         | -4,6%        | 11,1%       |
| Europa del Este           | 45.925         | 50.805         | 55.098         | 59.253         | 56.842                        | 60.317         | 6,1%         | 9,7%        |
| Reino Unido               | 40.332         | 45.782         | 43.794         | 48.009         | 45.282                        | 48.650         | 7,4%         | 7,8%        |
| Francia                   | 39.170         | 40.917         | 43.323         | 44.854         | 43.541                        | 45.264         | 4,0%         | 7,3%        |
| Italia                    | 26.929         | 32.735         | 37.208         | 42.242         | 41.323                        | 41.284         | -0,1%        | 6,6%        |
| P. Nórdicos y Bálticos    | 23.261         | 25.883         | 26.964         | 28.738         | 27.894                        | 29.265         | 4,9%         | 4,7%        |
| Países Bajos              | 23.152         | 23.914         | 25.268         | 27.636         | 26.155                        | 28.127         | 7,5%         | 4,5%        |
| Bélgica y Luxemburgo      | 14.229         | 14.662         | 15.708         | 16.701         | 15.997                        | 16.762         | 4,8%         | 2,7%        |
| Resto del mundo           | 10.954         | 12.817         | 12.538         | 12.830         | 13.254                        | 13.083         | -1,3%        | 2,1%        |
| <b>Total</b>              | <b>515.114</b> | <b>562.644</b> | <b>587.104</b> | <b>622.829</b> | <b>608.291</b>                | <b>621.226</b> | <b>2,1%</b>  | <b>100%</b> |

| Cúmulo de riesgo por sector |                |                |                |                | (cifras en millones de euros) |                |              |             |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------------|--------------|-------------|
|                             | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 3M 2017                       | 3M 2018        | % Var. 17-18 | % s/ total  |
| Productos químicos          | 63.915         | 69.797         | 70.510         | 74.476         | 81.935                        | 81.879         | -0,1%        | 13,2%       |
| Electrónica                 | 67.007         | 74.538         | 78.593         | 82.783         | 72.498                        | 73.290         | 1,1%         | 11,8%       |
| De consumo duraderos        | 56.347         | 60.940         | 65.324         | 68.442         | 66.138                        | 66.954         | 1,2%         | 10,8%       |
| Metales                     | 56.286         | 59.888         | 58.855         | 63.419         | 61.401                        | 64.670         | 5,3%         | 10,4%       |
| Comida                      | 48.188         | 52.056         | 55.640         | 58.608         | 57.568                        | 58.782         | 2,1%         | 9,5%        |
| Transporte                  | 43.705         | 50.612         | 53.434         | 56.930         | 55.802                        | 56.685         | 1,6%         | 9,1%        |
| Construcción                | 37.238         | 41.147         | 43.133         | 46.896         | 45.371                        | 47.422         | 4,5%         | 7,6%        |
| Máquinas                    | 31.629         | 33.902         | 34.734         | 37.137         | 36.163                        | 38.243         | 5,8%         | 6,2%        |
| Agricultura                 | 25.932         | 28.327         | 30.907         | 33.318         | 32.093                        | 33.551         | 4,5%         | 5,4%        |
| Materiales de construcción  | 21.981         | 24.425         | 25.387         | 27.058         | 26.509                        | 27.313         | 3,0%         | 4,4%        |
| Servicios                   | 21.180         | 24.113         | 25.276         | 26.994         | 26.278                        | 26.216         | -0,2%        | 4,2%        |
| Textiles                    | 17.722         | 19.065         | 19.855         | 20.562         | 20.090                        | 20.264         | 0,9%         | 3,3%        |
| Papel                       | 12.275         | 12.747         | 13.590         | 13.929         | 14.122                        | 13.876         | -1,7%        | 2,2%        |
| Finanzas                    | 11.711         | 11.088         | 11.867         | 12.277         | 12.323                        | 12.080         | -2,0%        | 1,9%        |
| <b>Total</b>                | <b>515.114</b> | <b>562.644</b> | <b>587.104</b> | <b>622.829</b> | <b>608.291</b>                | <b>621.226</b> | <b>2,1%</b>  | <b>100%</b> |

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

|  | 3M<br>2017   | 3M<br>2018   | % Var.<br>17-18 | 12M<br>2017    |
|--|--------------|--------------|-----------------|----------------|
| <b>Gastos y comisiones</b>                     |              |              |                 |                |
| Negocio tradicional                            | 74,2         | 73,8         | -0,6%           | 311,6          |
| Seguro de crédito                              | 100,9        | 100,8        | -0,1%           | 400,8          |
| Gastos no recurrentes                          | 4,2          | 0,6          |                 | 4,8            |
| <b>Total gastos</b>                            | <b>179,3</b> | <b>175,2</b> | <b>-2,3%</b>    | <b>717,3</b>   |
| <b>Comisiones</b>                              | <b>130,0</b> | <b>131,5</b> | <b>1,1%</b>     | <b>521,9</b>   |
| <b>Total gastos y comisiones</b>               | <b>309,3</b> | <b>306,7</b> | <b>-0,8%</b>    | <b>1.239,2</b> |
| % gastos y comisiones s/<br>primas recurrentes | 28,2%        | 27,2%        |                 | 32,8%          |



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

|                                 | 3M<br>2017  | 3M<br>2018  | % Var.<br>17-18 | 12M<br>2017 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|
| <b>Resultado financiero</b>     |             |             |                 |             |
| Ingresos financieros            | 59,2        | 47,6        | -19,6%          | 221,1       |
| Diferencias de cambio           | 0,0         | 0,0         |                 | -0,5        |
| Sociedades filiales             | 0,2         | 0,0         |                 | 0,7         |
| Intereses aplicados a vida      | -41,9       | -32,0       | -23,7%          | -148,7      |
| <b>Negocio tradicional</b>      | <b>17,5</b> | <b>15,6</b> | <b>-10,9%</b>   | <b>72,5</b> |
| % s/primas adquiridas           | 2,8%        | 2,5%        |                 | 2,9%        |
| Ingresos financieros            | 4,2         | 2,6         | -38,1%          | 15,3        |
| Diferencias de cambio           | -0,7        | -1,2        | 71,4%           | 0,5         |
| Sociedades filiales             | 0,7         | 1,6         | 128,6%          | 4,3         |
| Intereses deuda subordinada     | -4,2        | -4,2        | 0,0%            | -16,9       |
| <b>Seguro crédito</b>           | <b>0,0</b>  | <b>-1,3</b> |                 | <b>3,3</b>  |
| % s/ingresos seguros netos      | 0,0%        | -0,3%       |                 | 0,2%        |
| Ajuste intereses intragrupo     | -1,9        | -1,6        |                 | -7,0        |
| <b>Seguro crédito ajustado</b>  | <b>-1,9</b> | <b>-2,9</b> |                 | <b>-3,7</b> |
| <b>Financiero recurrente</b>    | <b>15,6</b> | <b>12,7</b> | <b>-19,1%</b>   | <b>68,9</b> |
| % s/total Ingresos Grupo        | 1,5%        | 1,2%        |                 | 1,6%        |
| <b>Financiero no recurrente</b> | <b>-0,7</b> | <b>-2,9</b> |                 | <b>-7,7</b> |
| <b>Resultado financiero</b>     | <b>14,9</b> | <b>9,9</b>  | <b>-33,6%</b>   | <b>61,2</b> |

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

|   | 3M<br>2017  | 3M<br>2018  | 12M<br>2017  |
|---|-------------|-------------|--------------|
| <b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b> |             |             |              |
| Financiero                                      | -1,8        | -3,8        | 6,2          |
| Gastos y otros                                  | 0           | -0,8        | -4,8         |
| <b>No recurrentes negocio tradicional</b>       | <b>-1,8</b> | <b>-4,6</b> | <b>1,4</b>   |
| Financiero                                      | 1,2         | 0,3         | -8,8         |
| Gastos y otros                                  | -3,2        | -0,5        | -4,4         |
| <b>No recurrentes seguro de crédito</b>         | <b>-2,0</b> | <b>-0,2</b> | <b>-13,2</b> |
| <b>Resultado no recurrente neto</b>             | <b>-3,8</b> | <b>-4,8</b> | <b>-11,8</b> |

## Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 371,5 millones de euros.

El Grupo Catalana Occidente cierra marzo de 2018 con un activo de 14.572,9 millones de euros, con un aumento de 2,6% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Provisiones técnicas, en 173,7 millones de euros
- Inversiones, en 211,6 millones de euros.
- Patrimonio neto, en 56,7 millones de euros.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo, ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (véase el cuadro de inversiones y fondos administrados).

Asimismo, hay que considerar que el Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles que figuran en el activo, de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

(cifras en millones de euros)

| <b>Activo</b>  | <b>12M 2017</b> | <b>3M 2018</b>  | <b>% Var.<br/>17-18</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Activos intangibles e inmovilizado</b>              | <b>1.218,8</b>  | <b>1.237,8</b>  | <b>1,6%</b>             |
| <b>Inversiones</b>                                     | <b>10.596,9</b> | <b>10.808,5</b> | <b>2,0%</b>             |
| Inversiones inmobiliarias                              | 382,8           | 470,6           | 22,9%                   |
| Inversiones financieras                                | 8.957,9         | 9.187,0         | 2,6%                    |
| Tesorería y activos a corto plazo                      | 1.256,2         | 1.150,9         | -8,4%                   |
| <b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b> | <b>842,5</b>    | <b>867,9</b>    | <b>3,0%</b>             |
| <b>Resto de activos</b>                                | <b>1.543,2</b>  | <b>1.658,8</b>  | <b>7,5%</b>             |
| Activos por impuestos diferidos                        | 84,3            | 86,8            | 3,0%                    |
| Créditos   | 946,4           | 983,5           | 3,9%                    |
| Otros activos  | 512,5           | 588,4           | 14,8%                   |
| <b>Total activo</b>                                    | <b>14.201,4</b> | <b>14.572,9</b> | <b>2,6%</b>             |
| <b>Pasivo y patrimonio neto</b>                        | <b>12M 2017</b> | <b>3M 2018</b>  | <b>% Var.<br/>17-18</b> |
| <b>Recursos permanentes</b>                            | <b>3.278,9</b>  | <b>3.335,6</b>  | <b>1,7%</b>             |
| <b>Patrimonio neto</b>                                 | <b>3.078,6</b>  | <b>3.135,3</b>  | <b>1,8%</b>             |
| Sociedad dominante                                     | 2.752,6         | 2.803,5         | 1,8%                    |
| Intereses minoritarios                                 | 326,0           | 331,8           | 1,8%                    |
| <b>Pasivos subordinados</b>                            | <b>200,3</b>    | <b>200,3</b>    | <b>0,0%</b>             |
| <b>Provisiones técnicas</b>                            | <b>9.425,2</b>  | <b>9.598,9</b>  | <b>1,8%</b>             |
| <b>Resto pasivos</b>                                   | <b>1.497,3</b>  | <b>1.638,4</b>  | <b>9,4%</b>             |
| Otras provisiones                                      | 165,2           | 164,7           | -0,3%                   |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido               | 57,7            | 56,7            | -1,7%                   |
| Pasivos por impuestos diferidos                        | 332,6           | 340,9           | 2,5%                    |
| Deudas   | 618,7           | 728,0           | 17,7%                   |
| Otros pasivos  | 323,1           | 348,1           | 7,7%                    |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>14.201,4</b> | <b>14.572,9</b> | <b>2,6%</b>             |

## Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. (con domicilio social en Avda. Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid) que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de entidades aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción, seis centros de siniestros, un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica.

- ▶ **Negocio tradicional**
- ▶ **Negocio del seguro de crédito**

### Grupo Catalana Occidente - Sociedad dominante

|   |  |  |
|---|--|--|
| Seguros Catalana Occidente                                | Tecniseguros                                 | GCO Gestión de Activos                         |
| Seguros Bilbao  | Bilbao Vida                                  | GCO Gestora de Pensiones                       |
| NorteHispana Seguros                                      | S. Órbita                                    | Catoc SICAV                                    |
| Plus Ultra Seguros  | Previsora Bilbaina Agencia de Seguros        | Bilbao Hipotecaria                             |
| GCO Re  | Bilbao Telemark                              | Sogesco  |
| Previsora Bilbaina Seguros                                | Inversions Catalana Occident                 | Gesiuris                                       |
| Previsora Bilbaina Vida                                   | CO Capital Ag. Valores                       | Hercasol SICAV                                 |
|   | Cosalud Servicios                            | Previsora Inversiones SICAV                    |
|   | GCO Tecnología y Servicios                   | GCO Activos inmobiliarios                      |
|   | Prepersa, AIE                                |  |
|   | GCO Contact Center                           |  |
|   | Asitur Asistencia                            |  |
|   | Calboquer                                    |  |
|   | Grupo Funeuskadi                             |  |
|   | Arroita 1878                                 |  |
| Atradius Crédito y Caución                                | Atradius Collections                         | Grupo Compañía Española Crédito y Caución S.L. |
| Atradius Re   | Atradius Duch State Business                 | Atradius NV                                    |
| Atradius ATCI   | Atradius Information Services                | Atradius Participations Holding                |
| Atradius Seguros de Crédito México                        | Iberinform Internacional                     | Atradius Finance                               |
| Atradius Rus Credit Insurance                             | Graydon                                      |  |
| Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil |  |  |
| <b>Sociedades de seguros</b>                              | <b>Sociedades complementarias de seguros</b> | <b>Sociedades de inversión</b>                 |



## Consejo de Administración

**“Grupo Catalana Occidente cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y vigor los principios de buen gobierno”**

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de Grupo Catalana Occidente, S.A. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

- Responsabilidad estratégica: orientar las políticas del Grupo.
- Responsabilidad de vigilancia: controlar las instancias de gestión.
- Responsabilidad de comunicación: servir de enlace con los accionistas.

Entre otras cuestiones, corresponde al Consejo de Administración la aprobación del plan estratégico, los objetivos y presupuestos anuales, la política de inversiones y de financiación, y las políticas de gobierno corporativo, responsabilidad corporativa y control y gestión de riesgos.

Su funcionamiento y actuación está regulado en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración (disponibles en la página web del Grupo).

El Consejo de Administración aprueba anualmente el informe de gobierno corporativo y el informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes a cada ejercicio, siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las entidades cotizadas, y que posteriormente, son sometidos a voto en la Junta General de Accionistas.

### Consejo de Administración

#### Presidente

\* José M<sup>a</sup> Serra Farré

#### Consejero delegado

\* José Ignacio Álvarez Juste

#### Vocales

Jorge Enrich Izard

\* \* Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

\* \* Francisco Javier Pérez Farguell

\*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

### Comisiones delegadas

#### Comité de auditoría

#### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

### Comisión de nombramientos y retribuciones

#### Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

#### Vicepresidente

Gestión de Activos y Valores S.L.  
Javier Juncadella Salisachs

#### Consejero secretario

\* Francisco J. Arregui Laborda

Inversiones Giró Godó, S. L  
Enrique Giró Godó

Jusal, S. L.

José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L

Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L

Fernando Villavecchia Obregón

#### Vicesecretario no consejero

Joaquin Guallar Pérez

#### Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L

#### Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

Gestión de Activos y Valores S.L.

\*Consejeros ejecutivos \*\*Independientes

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

## Responsabilidad corporativa

### La estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo orienta su marco de actuación hacia la creación de valor para la sociedad, la ética, la transparencia y el compromiso con la legalidad.

El Grupo contribuye a la mejora social y económica de las zonas donde opera a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad social porque consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose los riesgos para protegerles.

Bajo la estricta supervisión del Consejo de Administración, responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo en sus tres dimensiones: desempeño económico, gestión medioambiental y gestión social. Asimismo, El Grupo puso en marcha en 2017 un comité de responsabilidad corporativa integrado por responsables de las diferentes áreas que representan los grupos de interés.

El valor social es el resultado de enfocar su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra en el corto y en el largo plazo.

#### Marco de aplicación interno y externo

El compromiso con el cumplimiento de los derechos humanos

se canaliza a través del Código ético del Grupo, que recoge la observancia de principios éticos y legales hacia todos los empleados y colaboradores del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.

### Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, reconocido empresario y mecenas, fundador del Grupo Catalana Occidente, que tiene como finalidad dar apoyo a iniciativas de tipo cultural, empresarial, docente, musical, deportivo, social y de investigación. Su presupuesto en 2017 fue de 1,9 millones de euros y destacan los siguientes eventos:

#### Música y poesía

- Colaboración con el Concurso de María Canals.
- Pianos en la calle: 12.000 músicos y 120.000 de público.
- Concurso de poesía: 10ª edición con más de 1.000 poemas.

#### Investigación y docencia

- Premio a la Investigación Fundación Jesús Serra dirigido a científicos que desarrollen su investigación en España.

- Programa de Investigadores Visitantes en colaboración con diferentes centro de investigación a nivel nacional.
- Impulso a la docencia con becas al talento en escuelas de negocios como ESADE o Deusto.

#### Deporte

La Fundación Jesús Serra y la Federación Española de Deportes de Personas con Discapacidad Física organizaron un año más las Jornadas "Deporte para todos" en centros educativos de las provincias de Madrid, Valencia y Alicante, con el objetivo de sensibilizar a los más jóvenes sobre las dificultades con las que se encuentran las personas con discapacidad. En cada centro se realizaron talleres de deporte adaptado, como el baloncesto en silla de ruedas, el goalball (fútbol para ciegos), el slalom, el boccia, y el vóley sentado. Asimismo, se celebraron los ya tradicionales Trofeo de esquí fundación Jesús Serra y el Xpress Tennis Cup, dirigido a fomentar el tenis base.

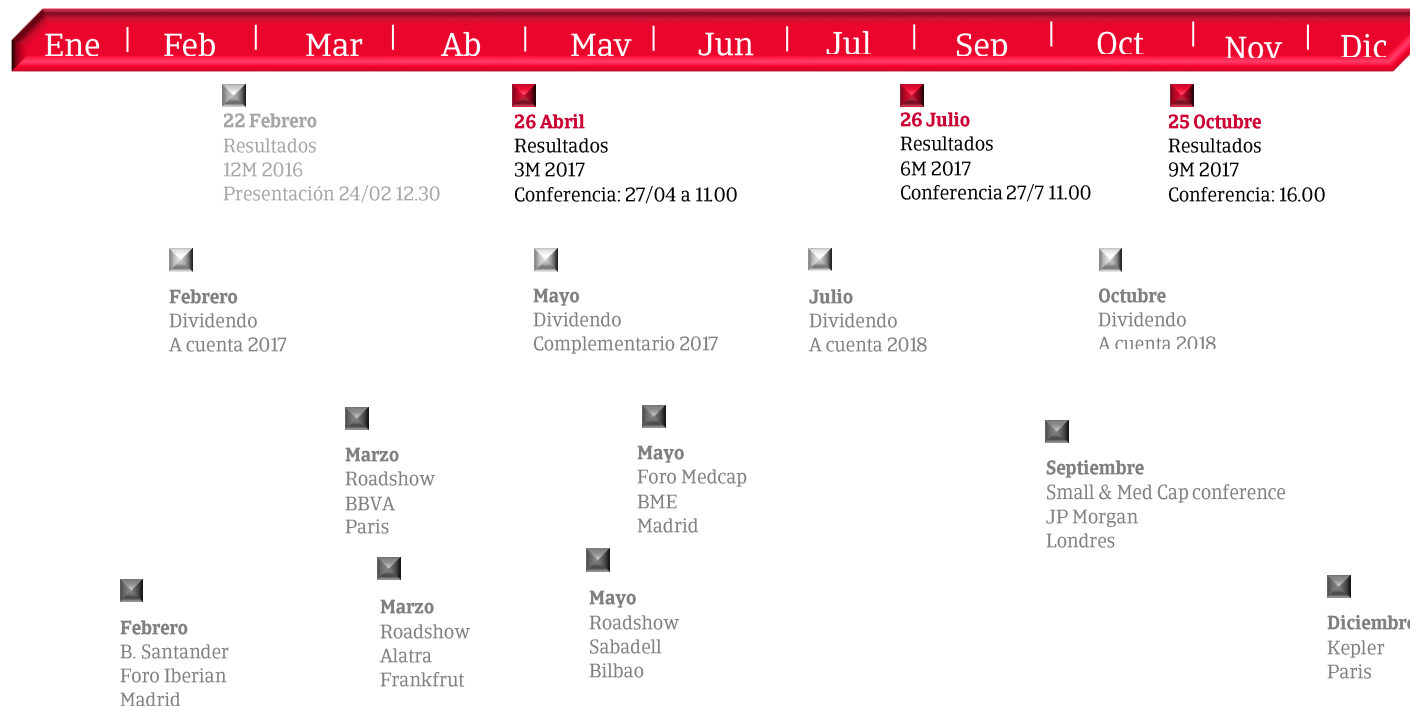
Destaca, integrando también un fuerte componente en materia de solidaridad, el Campus CDIA (Centro de Deportes de Invierno Adaptados), que celebró en la estación de Baqueira Beret una competición de esquí alpino y snowboard para deportistas discapacitados.

#### Solidaridad

Iniciativas cuyo objetivo es alcanzar un mundo con menores desigualdades, apoyando causas que favorecen las oportunidades entre colectivos de personas con discapacidades físicas o psíquicas, dificultades económicas, exclusión social, enfermedad, etc.

Destacamos en 2017 la contribución a proyectos como el de mejorar la calidad educativa en la región del noroeste de Haití, beneficiando a 2.040 alumnos.

## Calendario y contacto



[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

App para iPad disponible en App Store: Grupo Catalana Occidente Financial Reports



@gco\_news

### Analistas e inversores

+34 935 820 518

[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

### Atención al accionista

+34 935 820 667

[accionistas@catalanaoccidente.com](mailto:accionistas@catalanaoccidente.com)

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

## Glosario

| Concepto  | Definición   | Formulación  |
|---|--|--|
| <b>Resultado técnico</b>  | Resultado de la actividad aseguradora  | <b>Resultado técnico</b> = Ingresos por seguros – Coste técnico – Comisiones – Gastos  |
| <b>Resultado del reaseguro</b>                                    | Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.   | <b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido   |
| <b>Resultado financiero</b>                                       | Resultado de las inversiones financieras.  | <b>Resultado financiero</b> = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida |
| <b>Resultado técnico/financiero</b>                               | Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.   | <b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero   |
| <b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>                  | Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.   | <b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.  |
| <b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b> | Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: <ul style="list-style-type: none"> <li>· Servicios por información</li> <li>· Recobros</li> <li>· Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés.</li> </ul> | <b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b> = ingresos - gastos  |
| <b>Resultado recurrente</b>                                       | Resultado de la actividad habitual de la entidad   | <b>Resultado recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual   |

|                             |    |   |  |
|-----------------------------|----|---|--|
| <b>Resultado recurrente</b> | no | Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados.<br>Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)     | <b>Resultado no recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.  |
| <b>Facturación</b>          |    | Facturación es el volumen de negocio del Grupo<br><br>Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito   | <b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información<br><br><b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado   |
| <b>Fondos gestionados</b>   |    | Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo   | <b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados<br><b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas |
| <b>Fortaleza financiera</b> |    | Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).   | <b>Ratio de endeudamiento</b> = Patrimonio neto + Deuda / Deuda<br><b>Ratio de cobertura de intereses</b> = resultado antes de impuestos / Intereses   |
| <b>Coste técnico</b>        |    | Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.  | <b>Coste técnico</b> = siniestralidad total - la siniestralidad a cargo del reaseguro + el coste del reaseguro + el incremento de provisiones técnicas   |
| <b>Dividend yield</b>       |    | La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción a cierre.<br>Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad | <b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción al cierre  |
| <b>Duración modificada</b>  |    | Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés   | <b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.   |
| <b>Gastos</b>               |    | Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.  | <b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)  |

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Índice de permanencia</b>                             | Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad<br>Escala de menos de 1 año a más de 5 años  | <b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?   |
| <b>Índice de satisfacción con la compañía</b>            | Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad<br>Escala de 1 a 10   | <b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados<br>Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10<br>Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4                                     |
| <b>Índice de satisfacción servicio</b>                   | Mide la valoración del servicio recibido<br>Escala 1 a 10  | <b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados<br>Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10<br>Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4                                    |
| <b>Ingresos por seguros</b>                              | Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito<br>Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito   | <b>Ingresos por seguros</b> = primas adquiridas + ingresos por información   |
| <b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> | Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa   | <b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica  |
| <b>Net Promoter Score NPS</b>                            | Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.   | <b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados<br>Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10<br>Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6 |
| <b>Pay out</b>   | Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores via dividendos  | <b>Pay out</b> = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido   |
| <b>Price Earnings Ratio PER</b>                          | El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados.<br>Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados.<br>Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad. | <b>PER</b> = Precio de mercado de la acción / resultado atribuido por acción   |
| <b>Primas ex-únicas</b>                                  | Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida  | <b>Primas ex-únicas</b> = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida  |
| <b>Provisiones técnicas</b>                              | Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.  |  |

|  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Ratio combinado</b>                         | Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.  | <b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros  |
| <b>Ratio combinado neto</b>                    | Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro                                    | <b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro) |
| <b>Ratio gastos</b>                            | Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.  | <b>Ratio gastos</b> = Gastos / Ingresos por seguros   |
| <b>Ratio gastos neto</b>                       | Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro                         | <b>Ratio gastos</b> = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)  |
| <b>Ratio siniestralidad</b>                    | Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.                               | <b>Ratio siniestralidad</b> = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros  |
| <b>Ratio siniestralidad neto</b>               | Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro. | <b>Ratio siniestralidad neto</b> = (Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)  |
| <b>Recursos permanentes</b>                    | Recursos asimilables a fondos propios.  | <b>Recursos permanentes</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada   |
| <b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> | Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado  | <b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance   |
| <b>Recursos transferidos a la sociedad</b>     | Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.  | <b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos   |
| <b>Return On Equity ROE</b>                    | Rentabilidad financiera o tasa de retorno<br>Mide el rendimiento del capital  | <b>ROE</b> = Resultado atribuido / Patrimonio neto atribuido  |
| <b>Siniestralidad</b>                          | Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.  | <b>Siniestralidad</b> = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por prestaciones   |
| <b>Total Potential ExposureTPE</b>             | Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito                        | <b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"   |

## Nota legal

El presente documento ha sido preparado por Grupo Catalana Occidente exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

Grupo Catalana Occidente no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.



---

**[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)**  
Para más información contacte con:  
[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
+34 93 582 05 18

